

LG이노텍 (011070)

패키지기판 기술 세미나 후기

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

LG이노텍 적정주가 81만원으로 상향

LG이노텍의 적정주가를 81만원으로 19.1% 상향한다. '26~'27년 패키지솔루션 사업부 실적 추정치 상향과 Target PBR을 기존 2.3배에서 2.6배로 상향 조정한 점을 반영했다. 동사는 5월 15일 패키지기판 기술 세미나를 개최했으며, 당사는 이를 통해 총 5가지 긍정적인 변화를 확인했다. 기존 Target PBR 2.3배는 '20~'22년 고점 구간 평균을 적용한 수치였으나, 패키지솔루션 기판 사업부의 업사이클 장기화 가능성을 감안해 10% 프리미엄을 부여하는 것이 합당하다고 판단한다.

LG이노텍 패키지기판 기술 세미나 Takeaways

당사가 주목한 LG이노텍 패키지기판 기술 세미나의 핵심 포인트는 크게 5가지이다.

1. FC-BGA는 AI 시대 수요 증가를 넘어, 대면적화에 따른 Capa 잠식 효과가 본격화되고 있다. 이에 따라 FC-BGA 쇼티지 발생 가능성에 대한 공감대가 벌류체인 전반으로 확대되고 있으며, 후발주자인 LG이노텍에게도 다수의 빅테크 업체들이 공급 가능성을 타진하고 있는 것으로 파악된다. 특히 현재 PC용 칩셋을 주력으로 납품 중인 고객사와는 차세대 패키징 관련 기술 논의도 진행 중인 것으로 확인된다.
2. FC-BGA뿐 아니라 FC-CSP 계열에서도 LTA 계약이 확대되고 있다. 최근 증설을 발표한 국내 타 기판업체에 이어, 동사 역시 FC-CSP 영역에서 LTA 기반의 증설을 추진할 가능성이 높다고 판단된다. 이 과정에서 FC-BGA와 유사하게 일부 선급금을 포함한 고객사 지원 방식이 동반될 것으로 예상되며, 향후 수요 변동에 따른 다운사이드 리스크를 완화하는 요인으로 작용할 전망이다.
3. RF-SiP는 6G 시대를 대비한 기술 개발이 진행 중이다. 6G는 기존 4G/5G와 통합 설계가 어렵기 때문에, 4G/5G용 RF-SiP와 별도로 신규 RF-SiP가 추가 탑재되는 구조가 예상된다. 또한 RF-SiP는 프로젝트별 물량이 사전에 정해져 있고 단독 공급 구조로 진행되는 만큼, 향후에도 높은 수익성이 지속될 것으로 기대된다.
4. 모듈 수 증가로 인해 RF-SiP의 핵심은 제한된 면적 내에서 최대 성능을 구현하는 방향으로 이동하고 있다. 이에 따라 범프 피치를 줄일 수 있는 Cu-post 기술이 선호되고 있으며, 해당 기술 적용 시 전체 RF 모듈 면적을 최대 25%까지 축소할 수 있다. 현재 동사가 해당 기술을 단독 공급 중이며, 경쟁사들과의 기술 격차는 약 2년 수준으로 파악된다.
5. 메모리 관련 다수 제품에 대한 쿨 통과도 이미 완료했다. 특히 신호 전송 속도 향상과 기판 두께 감소에 대한 니즈가 확대되면서, FC-CSP 기반 기술의 메모리 기판 적용이 확대되고 있다. 이는 동사 패키지기판 사업의 적용처 확대와 고객 기반 다변화 측면에서 긍정적인 변화로 판단된다.

Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	810,000원
현재주가 (5.15)	732,000원
상승여력	10.7%

표1 LG이노텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	23,888.0	23,872.1	0.1%	26,234.8	26,181.2	0.2%
영업이익	1,098.3	1,084.9	1.2%	1,315.7	1,273.4	3.3%
세전이익	1,021.0	1,007.2	1.4%	1,276.5	1,243.0	2.7%
지배주주 순이익	819.3	793.1	3.3%	1,021.5	988.4	3.3%
영업이익률(%)	4.6%	4.5%		5.0%	4.9%	
세전이익률(%)	4.3%	4.2%		4.9%	4.7%	
순이익률(%)	3.4%	3.3%		3.9%	3.8%	

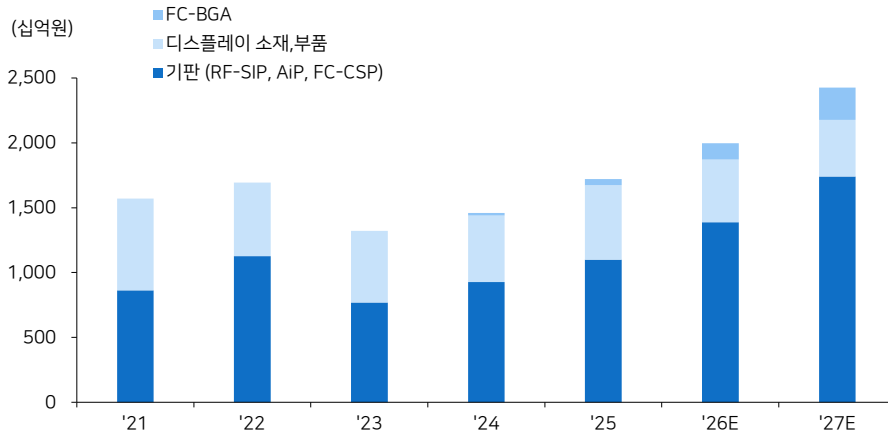
자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,451	1,465	1,468	1,430	1,420	1,423	1,446	1,410
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,601.1	5,534.8	4,836.3	5,667.1	7,849.9	21,887.9	23,888.0	26,234.8
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.2%	-12.6%	17.2%	38.5%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	11.1%	22.9%	5.5%	3.3%	3.2%	9.1%	9.8%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,863.4	4,650.5	6,804.0	18,319	19,928	21,702
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	465.7	487.1	494.0	486.1	495.2	1,850	1,962	2,106
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	478.9	530.5	550.6	1,720	1,997	2,427
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	146.5	268.2	388.3	665.0	1,098.3	1,315.7
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-50.4%	83.1%	44.7%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.1%	1186.0%	31.7%	19.6%	-5.8%	65.2%	19.8%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	79.7	189.1	304.0	482.2	815.1	876.3
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	11.6	7.1	4.9	53.9	39.0	48.6
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	55.1	72.0	79.3	128.9	244.2	390.8
영업이익률 (%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.0%	4.7%	4.9%	3.0%	4.6%	5.0%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	2.1%	4.1%	4.5%	2.6%	4.1%	4.0%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	2.4%	1.5%	1.0%	2.9%	2.0%	2.3%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.5%	13.6%	14.4%	7.5%	12.2%	16.1%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	283.0	124.8	246.6	366.6	408.6	1,021.0	1,276.5
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	229.9	75.3	197.0	317.0	341.3	819.3	1,021.5
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.2%	1.6%	3.5%	4.0%	1.6%	3.4%	3.9%

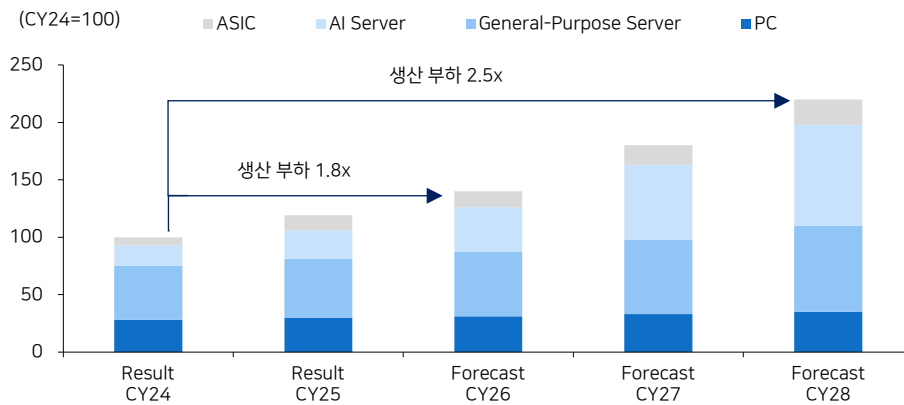
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



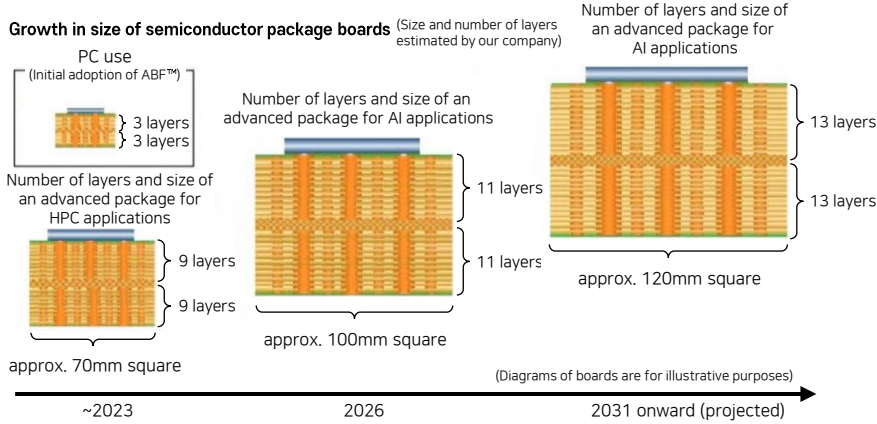
자료: Ibsiden 메리츠증권 리서치센터

그림3 ABF 기술 로드맵

I-10. Functional Materials (Electronic Materials and Others)



Since the adoption of ABF™ in semiconductor packages for use in PCs, the increase in functionality of semiconductor packages has progressed in line with the expansion of semiconductor applications. Accordingly, package boards are increasingly large and multi-layered and the use of ABF™ is also increasing, with further evolution expected in the future.



자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
'27년 BPS(원)	317,522	
적정배수 (배)	2.6	EPS 성장기였던 2020~2022년 고점 평균에 10% 프리미엄 부여
적정가치	812,456	
적정주가	810,000	
현재주가	732,000	
상승여력 (%)	10.7%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주가 (원)												
High	98,500	188,000	170,000	140,000	208,500	375,000	414,500	321,000	305,500	299,500		
Low	70,500	84,700	83,500	80,000	75,700	180,000	249,000	213,000	152,500	121,000		
Average	82,506	144,530	130,508	110,413	150,799	224,690	335,939	265,665	216,055	178,270		
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.3	2.3	1.9	1.5	2.0	2.7	2.3	1.6	1.4	1.2		
Low	0.9	1.0	0.9	0.9	0.7	1.3	1.4	1.1	0.7	0.5		
Average	1.1	1.8	1.5	1.2	1.5	1.6	1.9	1.3	1.0	0.7		
확정치 BPS (원)	75,145	82,426	89,501	93,151	102,576	140,034	180,241	199,204	226,215	243,505	276,242	317,522
확정치 ROE (%)	0.3	9.4	8.0	4.7	10.2	30.9	25.9	12.6	8.9	6.1	13.3	14.5
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.4	2.3	1.9	1.4	2.0	2.7	2.2	1.6	1.4	1.2		
Low	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	1.3	1.3	1.1	0.7	0.5		
Average	1.2	1.7	1.4	1.1	1.4	1.6	1.8	1.3	1.0	0.7		
컨센서스 BPS (원)	71,321	83,448	90,546	97,221	105,821	140,761	186,240	200,943	219,700	241,379	274,656	310,899
컨센서스 ROE (%)	-1.7	10.8	9.5	8.3	12.9	30.8	27.6	12.5	11.5	8.2	12.3	12.7

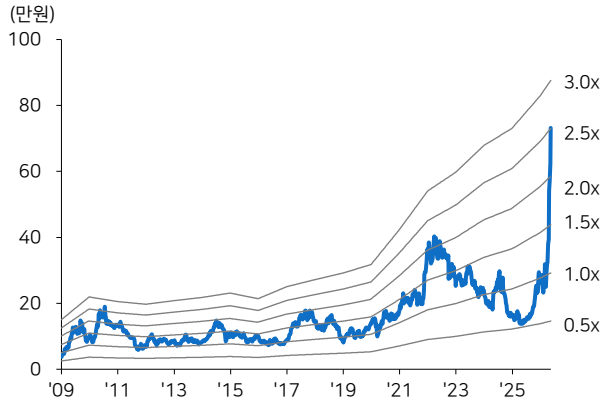
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG이노텍 PBR 변동 추이



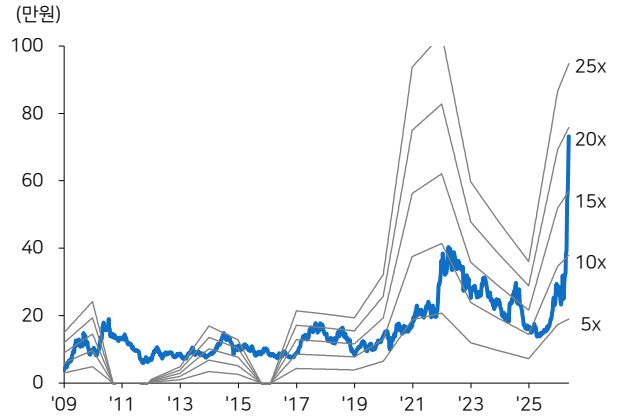
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 PBR 밴드



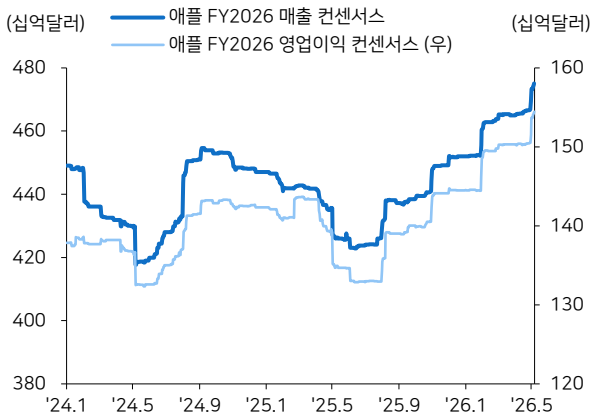
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG이노텍 PER 밴드



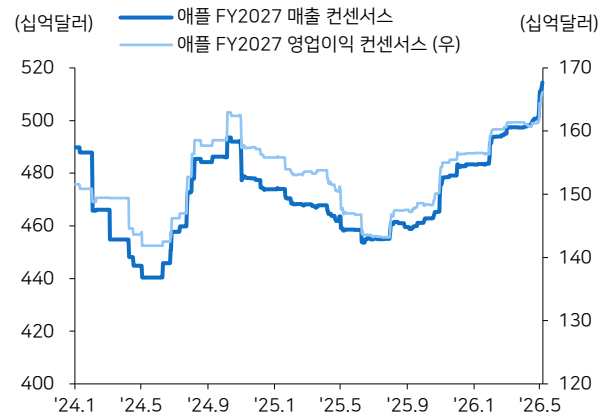
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Apple FY2026 컨센서스 추이



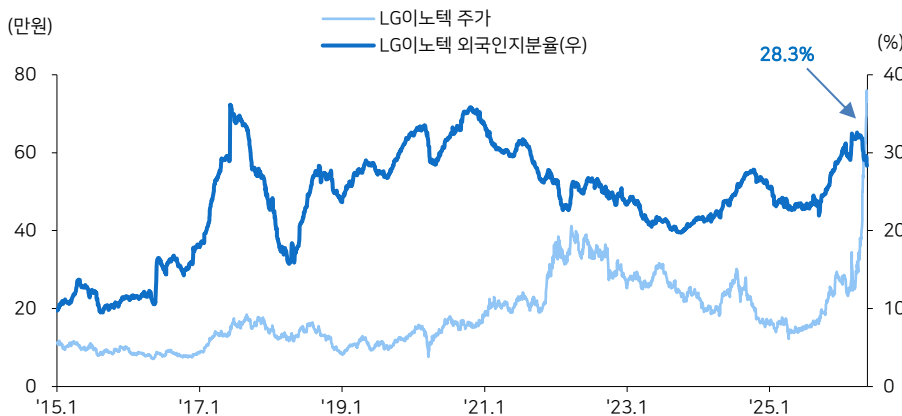
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Apple FY2027 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 LG이노텍 주가 및 외국인 지분을 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표5 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교																
	시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)		
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
ABF Substrate	삼성전기	75,963	61.2	39.3	7.3	6.3	69.4	55.8	12.5	16.6	13,410	15,952	1,567	2,473	28.9	20.8
	Ibiden	27,824	70.4	51.0	7.3	6.5	373.5	38.0	10.8	13.3	3,169	3,757	558	756	25.0	18.7
	Kinsus	8,118	52.2	26.4	6.0	5.1	170.2	98.0	11.8	19.1	1,633	2,173	210	392	17.8	12.8
	Nanya PCB	16,100	66.2	30.5	9.9	8.5	289.3	117.0	15.5	26.4	1,771	2,475	285	631	31.1	19.3
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Toppan	8,327	16.6	14.0	1.0	0.9	867.0	19.1	5.9	6.7	11,794	12,218	557	663	8.3	7.4
MLB	이수페타시스	9,404	35.6	24.5	10.2	7.2	50.6	45.3	33.2	35.3	1,556	2,087	334	474	25.2	17.5
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	Victory Giant	48,385	33.8	20.3	10.3	7.4	112.4	66.2	34.7	38.0	4,867	7,942	1,526	2,565	26.5	15.1
	WUS(Kunshan)	29,107	36.2	24.7	10.5	7.9	51.5	46.5	28.8	31.1	3,803	5,333	966	1,423	26.7	17.8
	Shennan Circuits	32,338	42.4	29.6	10.1	7.7	63.4	43.1	26.0	28.9	4,528	5,782	838	1,167	29.5	21.7
	Gold Circuit	20,877	36.5	23.7	15.0	11.0	78.9	54.1	49.4	56.9	2,982	4,116	851	1,349	22.6	14.2
	TTM Tech	17,849	48.5	34.9	8.8	7.3	105.0	38.9	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	30.0	23.2
PCB	LG이노텍	17,466	21.6	17.1	2.66	2.31	135.5	26.2	13.1	14.5	23,888	26,235	1,098	1,316	8.0	7.1
	코리아써킷	2,182	20.9	15.0	4.6	3.7	138.8	39.2	21.7	24.6	1,798	2,103	136	190	12.0	9.5
	심텍	3,683	36.1	18.3	5.3	4.1	-153.5	97.2	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	17.0	11.7
	티엘비	995	28.8	21.0	6.2	4.5	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	17.8	12.3
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	해성디에스	1,506	18.7	14.3	2.4	2.1	231.9	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	10.1	8.4
	Tripod Tech	7,956	19.1	14.1	4.1	3.6	26.9	35.5	24.4	27.3	2,766	3,454	537	732	9.8	7.8
AI CCL	EMC	52,420	51.6	27.6	23.3	16.4	111.6	86.7	48.3	57.7	5,252	8,536	1,309	2,469	38.2	21.2
	TUC	11,946	41.0	22.3	15.7	11.3	159.0	83.5	42.7	53.6	1,827	2,777	388	676	29.0	16.4
	ITEQ	2,915	34.8	21.8	4.1	3.7	72.6	59.3	12.4	18.2	1,363	1,696	132	206	16.0	11.6
	Shengyi Tech	32,090	39.2	28.3	10.5	8.6	74.2	38.9	27.0	31.6	5,711	7,400	1,030	1,435	28.4	20.9
소재/부품	Ajinomoto	32,490	37.3	31.8	7.1	7.1	288.7	17.4	18.4	21.3	10,783	11,431	1,288	1,485	18.6	16.7
	Nitto Boseki	5,686	41.6	31.7	4.8	4.3	184.1	-44.5	12.7	15.2	878	999	186	246	21.6	16.8
	MEC	1,292	33.0	28.4	5.1	4.6	n/a	14.7	17.0	18.0	168	185	51	59	20.0	16.9
	Union Tool	2,515	38.7	32.8	3.8	3.5	n/a	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	19.0	16.6
	Topoint	2,030	70.5	38.7	10.3	10.4	126.4	81.9	15.5	41.5	197	321	42	80	n/a	n/a
	Dtech	14,915	109.2	65.5	30.3	22.2	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	78.8	47.9
	네오티스	397	31.2	16.3	6.1	4.5	159.6	91.0	21.0	31.8	101	153	19	31	17.6	10.5
Mitsui mining	16,889	33.1	29.2	5.9	5.1	233.3	13.4	20.1	19.7	5,026	5,272	703	807	18.2	16.0	
Leadframe	CWTC	1,478	20.0	n/a	3.5	n/a	48.7	n/a	19.5	n/a	517	n/a	81	n/a	n/a	n/a
	SDI Corporation	1,039	37.3	29.3	4.2	4.0	186.5	27.5	12.7	14.6	382	427	37	46	18.4	16.1

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준. 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LG이노텍 (011070)

KOSPI	7,493.18pt
시가총액	173,243억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	28.16%
52주 최고/최저가	760,000원/138,300원
평균거래대금	1,197.2억원

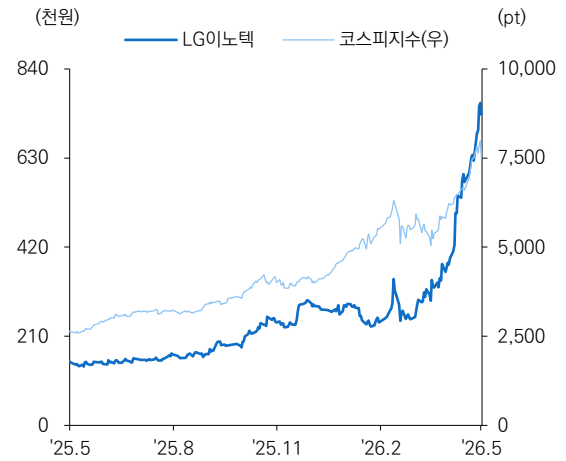
주요주주(%)

LG전자 외 1 인	40.79
국민연금공단	10.02

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	91.1	201.9	390.9
상대주가	55.4	61.6	71.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	21,200.8	706.0	449.3	18,983	-20.5	226,216	8.5	0.72	2.6	8.9	112.5
2025	21,896.6	665.0	341.3	14,419	-24.0	243,505	18.8	1.11	4.0	6.1	107.0
2026E	23,888.0	1,098.3	803.8	33,962	135.5	275,587	21.6	2.66	8.0	13.1	91.3
2027E	26,234.8	1,315.7	1,014.6	42,871	26.2	316,578	17.1	2.31	7.1	14.5	82.7
2028E	27,266.5	1,524.6	1,253.6	52,968	23.6	367,666	13.8	1.99	6.1	15.5	73.3

LG이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	23,888.0	26,234.8	27,266.5
매출액증가율(%)	2.9	3.3	9.1	9.8	3.9
매출원가	19,457.1	20,147.0	20,175.8	21,973.8	22,609.9
매출총이익	1,743.7	1,749.6	3,712.2	4,261.0	4,656.7
판매관리비	1,037.6	1,084.6	2,613.9	2,945.3	3,132.1
영업이익	706.0	665.0	1,098.3	1,315.7	1,524.6
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.6	5.0	5.6
금융손익	-90.4	-80.1	-43.3	-13.5	30.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-34.2	-26.3	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	1,020.8	1,275.9	1,555.5
법인세비용	139.5	67.4	217.0	261.3	301.9
당기순이익	449.3	341.3	803.8	1,014.6	1,253.6
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	803.8	1,014.6	1,253.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,802.2	8,620.5	10,027.3
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,941.7	2,184.2	3,337.9
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,707.5	4,071.7	4,231.8
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,951.5	2,143.2	2,227.5
비유동자산	5,525.1	5,152.5	4,672.6	5,069.8	5,054.2
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,292.5	3,730.2	3,750.4
무형자산	219.0	296.4	236.8	183.0	141.4
투자자산	182.3	375.7	387.0	400.3	406.2
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,474.7	13,690.2	15,081.5
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,453.4	4,690.1	4,868.5
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,882.4	3,165.6	3,290.1
단기차입금	73.5	155.3	155.3	155.3	155.3
유동성장기부채	610.9	567.0	168.9	0.0	0.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,499.0	1,507.6	1,511.4
사채	781.4	529.0	457.1	457.1	457.1
장기차입금	1,186.2	1,011.2	914.1	914.1	914.1
부채총계	6,024.4	6,167.8	5,952.4	6,197.8	6,379.9
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7
기타포괄이익누계액	234.1	320.2	320.2	320.2	320.2
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	4,950.5	5,920.7	7,129.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,522.3	7,492.5	8,701.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,720.5	1,906.1	2,186.9
당기순이익(손실)	449.3	341.3	803.8	1,014.6	1,253.6
유형자산상각비	1,229.0	1,100.6	971.5	991.6	962.0
무형자산상각비	51.0	49.8	69.6	53.8	41.6
운전자본의 증감	-815.8	-410.1	-135.8	-160.0	-70.3
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-574.8	-1,451.3	-989.2
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-539.9	-1,429.2	-982.2
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-11.3	-13.3	-5.9
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-610.5	-212.2	-44.0
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-566.0	-167.8	0.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	535.2	242.6	1,153.7
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,941.7	2,184.2
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,941.7	2,184.2	3,337.9

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	1,009,330	1,108,490	1,152,080
EPS(지배주주)	18,983	14,419	33,962	42,871	52,968
CFPS	90,242	80,450	88,387	98,070	106,822
EBITDAPS	83,917	76,702	90,396	99,761	106,822
BPS	226,216	243,505	275,587	316,578	367,666
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
배당수익률(%)	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	8.5	18.8	21.6	17.1	13.8
PCR	1.8	3.4	8.3	7.5	6.9
PSR	0.2	0.3	0.7	0.7	0.6
PBR	0.72	1.11	2.66	2.31	1.99
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,139.4	2,361.0	2,528.2
EV/EBITDA	2.6	4.0	8.0	7.1	6.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	13.1	14.5	15.5
EBITDA 이익률	9.4	8.3	9.0	9.0	9.3
부채비율	112.5	107.0	91.3	82.7	73.3
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	15.4	22.6	27.5
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.7	6.7	6.6
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	12.8	12.8	12.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.04.24	기업브리프	Buy	280,000	양승수	-17.0	-11.6	
2024.05.31	산업분석	Buy	330,000	양승수	-18.8	-8.5	
2024.07.24	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-28.2	-17.6	
2024.10.02	기업브리프	Buy	290,000	양승수	-30.2	-26.6	
2024.10.24	기업브리프	Buy	260,000	양승수	-32.4	-31.7	
2024.11.06	산업분석	Buy	230,000	양승수	-27.9	-24.3	
2025.01.02	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-28.6	-19.3	
2025.04.23	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-18.0	-12.3	
2025.07.24	기업브리프	Buy	185,000	양승수	-9.4	6.8	
2025.09.30	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-6.5	5.0	
2025.10.30	기업브리프	Buy	250,000	양승수	-4.4	2.4	
2025.11.07	주식전략	Buy	270,000	양승수	-8.3	5.4	
2025.12.08	기업브리프	Buy	320,000	양승수	-12.7	-8.0	
2026.01.27	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-22.7	1.5	
2026.03.25	기업브리프	Buy	360,000	양승수	-5.1	9.4	
2026.04.20	기업브리프	Buy	430,000	양승수	12.9	26.0	
2026.04.28	기업브리프	Buy	600,000	양승수	-2.6	-0.8	
2026.05.06	기업브리프	Buy	680,000	양승수	1.5	11.8	
2026.05.18	기업브리프	Buy	810,000	양승수	-	-	